



投资银行业与经纪业行业：业绩快速增长 财富管理和客需型是亮点



本报告导读：

预计上市券商 21H1 归母净利润同比+18%，经纪和投资业务是主要驱动力。除代理买卖证券业务外，财富管理和客需型业务是主要亮点。

摘要：

预计上市券商 21 年中报业绩实现快速增长，经纪和投资业务是主要驱动力。1) 预计上市券商 21H1 归母净利润同比+18%，年化 ROE 同比提升 0.14pct 至 9.4%。2) 预计经纪业务对上市券商营收增长贡献最大，投资业务贡献其次。

除代理买卖证券业务外，财富管理和客需型业务是主要亮点。1) 市场交投活跃度提升，推动代理买卖证券业务收入增长。除此之外，客户财富管理需求增加推动券商产品代销业务快速增长，提升经纪业务收入，预计上市券商 21H1 经纪业务收入同比+20%。客户财富管理需求增加预计还提升基金管理规模，推动资管业务收入增长，预计上市券商 21H1 资管业务收入同比+23%。2) 预计衍生品等客需型业务的快速发展是推动上市券商金融资产规模扩张的重要原因，带动投资业务收入增长，预计上市券商 21H1 投资业务收入同比+10%。

投资建议：财富管理和客需型业务是黄金赛道，预计随着零售客户和机构客户认知水平的变化，财富管理和客需型业务依然是未来券商的核心竞争力，加上近期监管提出更鼓励专业化、精品化券商，预计具备专业能

力的券商后续会获得更多的政策支持。推荐在财富管理和衍生品等方面专业能力更强的东方财富、华泰证券、中信证券。

风险提示：市场大幅下跌；监管预期外加强；资本市场深化改革政策不达预期。

关键词：黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33530

